

20160825 新潮早盘提示

| 品种 | 短期力量 | | 中期力量 | | 备注 |
|----|------|----|------|----|--|
| | 买方 | 卖方 | 买方 | 卖方 | |
| 铜 | 2 | 2 | 2 | 3 | 隔夜沪铜继续受到增仓打压，跌至 36130 元/吨，LME 库存连续三日增加 44075 吨是市场下跌的主要原因。不过目前来看，7 月份中国出口 7.5 吨较同期增加 5.7 万吨，这一部分出口量的主要目的地是韩国及新加坡的 LME 仓库，考虑到目前库存已经增量已经接近出口量增量，短期交仓可能已经接近尾声，库存继续大规模攀升的可能性较低现货方面来看，随着铜价跌破 37000 关口，下游逢低采购增加，成交明显好转，后续将面临 9-10 月份旺季，现货支撑仍然存在。SMM 统计数据显示，7 月电解铜产量为 66.8 万吨，环比增长 3.25%，同比增长 4.4%，随着前期国内大型冶炼厂检修陆续结束，7 月产量得以良好恢复。目前来看，由于铜本身基本面较弱，供给方面仍然处于持续扩张期，需求方面则由于进入淡季出现一定回落，前期推动补涨资金陆续撤离，在整体七月份宏观数据回落，宏观预期开始有所转向后商品整体有一定的回调倾向，现货升水亦开始逐渐走弱，空头借助库存快速攀升进行了一定规模的增仓打压，不过考虑到，周边商品仍然维持强势，其后的旺季预期也将一定程度上支撑现货消费，在库存连续大幅增加的势头后续将有所缓和，预计下行空间有限，建议观望为主。 |
| 铝 | 3 | 2 | 3 | 3 | 美国 9 月加息预期加强，美元走强，商品下挫。伦交所三月期铝价周三大跌 1.17% 至 1650.5 美元/吨。国内金属同样下跌，沪期铝主力合约跌至 12320 元/吨，跌近 1%。早间现货市场表现活跃，中间商看涨接货意愿较强，下游接货量也有所增加，上海主流价 12650-12670 元/吨，升水 120-130 元/吨，广东 12650-12690 元/吨。海关数据显示 7 月铝材出口 35 万吨，同比增 9.9%，1-7 月累计出口铝材 237 万吨，同比降 6.8%，反映出口增速有所回升。7 月进口氧化铝 22 万吨，同比降 60%，1-7 月累计进口 190 万吨，同比降 19.5%。9 月消费好转预期及低库存支撑下，国内铝价短期下跌空间或有限，操作上建议逢低少量买入。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 锌 | 2 | 2 | 3 | 2 | 隔夜伦锌收跌 0.93%至 2280 美元,沪锌 1610 收于 17415 元,总持仓量增至 56.2 万手。上海市场 0#锌主流价 17600-17670 元/吨,对 1610 合约升 50-80 元,广东对沪贴水 130 元左右,天津对沪升水 40 元,下游按需采购为主。云南和湖南地区因环保和安全检查,有矿山减产。7 月进口锌精矿同比下降 45%至 16.5 万吨,进口精炼锌同比下降 51%至 1.7 万吨。SMM7 月镀锌企业开工率为 83.64%,环比下降 1.28 个百分点,G20 将导致 8 月下游开工率继续下滑,消费延后至 9-10 月。国内锌锭社会库存降至 29.8 万吨,上期所库存降至 19.4 万吨。矿供应收缩,加工费下调,国内锌锭库存下降,统计局公布 7 月国内锌产量同比微增 0.4%至 50.6 万吨,冶炼企业还未明显减产,回调买入。 |
| 矿石 | 2 | 2 | 2 | 3 | 昨日普氏指数 62.3 跌 0.2,港口高品价格稳中偏强,大型贸易商成交在 455-460 之间同上一交易日持平,远期交易平台活跃度较低。从外港发运数据来看,近段时间的低到港将在未来数周告一段落,后续到港压力又将回升。目前对矿石的最大利多就是钢厂端的高利润和低库存,但也仅为短期支撑,从二季度至今的表现来看 55 美金以上矿石供应一直处于宽松状态,维持当前价格,后续供应依旧会增加,而需求很难回到二季度峰值状态,矿石中长期偏空格局不变。盘面短期看,流动性因素博弈环保因素,夜盘表现明显趋弱,短期或继续调整。 |
| 螺纹 | 3 | 3 | 2 | 3 | 昨日钢坯 2310 涨 10,三级螺纹主流城市成交价格基本持稳。从成交量来看,近期市场再现此前的价升量跌的局面,主要城市出货下滑明显,而杭州地区由于 g20 影响,出货接近停滞,价格处于空转状态。供应端,随着 G20 接近,山东、江苏和安徽等地钢厂或受到限制,加上唐山本月环保,虽然目前利润上佳,但短期供应出现瓶颈。需求端,从前几周表现来看,工地需求有复苏迹象,但是整体强度仍然偏弱。目前盘面焦点仍在供应端的限制,市场有预期三四季度环保检查或呈常态,从而限制供应。盘面当前价位,从利润和成本来看,继续做多并无太强安全边际,建议暂时观望。 |
| 焦煤 | 2 | 2 | 2 | 3 | 国内炼焦煤市场整体偏强,国内主要地区焦煤价格继续保持强势,山东个别地区焦煤价格上调 50。大矿方面,山西焦煤集团价格暂稳,不过预计下月将会补涨。港口报价方面,日照港澳洲煤到港 950 元/吨涨 85,京唐港澳洲主焦煤 960 元/吨涨 90。近期受到物流以及限产影响,煤矿焦煤资源紧张,部分焦化厂补库受到影响。下游焦化厂开工维持高位,对焦煤需求有支撑。短期内焦煤基本面并未出现变化,资源紧张的局面难有缓解。当前需要关注宏观面货币政策。操作上,观望。 |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|--|
| 焦炭 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>国内焦炭市场继续保持强势，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1150 稳，天津港准一级 1200 稳，一级 1250 稳。物流受限以及国内部分地区出现焦煤资源紧张的情况，部分地区焦化厂采购焦煤困难。库存方面，国内焦化厂焦炭库存下降，整体库存压力不大，部分地区焦化厂零库存，钢厂焦炭库存继续走低。当前除唐山地区焦化厂限产外，其他地区焦化厂环保限产减弱，整体看焦化厂开工小幅回升。下游钢厂利润向好，短期内对焦炭需求难以下降。22 日开始国内将对去产能情况进行检查，这可能会影响钢厂的开工率，需关注事件的进展。全国各地纷纷出台去产能进程表，其中将有部分在产产能被关闭，后期需要关注去产能政策的具体执行情况。7 月终端需求数据来看，国内房地产以及固定资产投资增速继续走低，下游终端情况持续不振。当前市场传言国内将继续出台房地产限购政策，同时需要关注房地产信贷方面的政策。操作上，观望。</p> |
| 动力煤 | 2 | 3 | 3 | 2 | <p>国内动力煤现货市场仍然比较强势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 490 元/吨，相比上周上涨 9 元/吨。从供给端来看，受到“去产能”的影响，1-7 月份全国累计生产原煤 190080 万吨，同比下降 10.1%，同比降幅较上月增加 0.4 个百分点。据海关总署，7 月中国进口煤及褐煤 2121 万吨，同比减少 5 万吨，减幅 0.2%，环比减少 54 万吨，降幅 2.5%。1-7 月累计进口量 1.29 亿吨，同比增加 812 万吨，增幅 6.7%。8 月中旬六大发电集团日均耗煤 71.29 万吨，同比增加 14.91%，环比减少 0.07%。六大电厂库存可用天数 14.0 天，同比减少 30%，与上周同期相比基本持平，库存仍然处于低位，港口库存也有少量回升。炎热酷暑天气即将过去，动力煤走出高峰消费季节，电厂日耗煤接近季节性高点面临回落，预计库存会由于下游消费逐渐转淡逐渐增加。环渤海动力煤报价 764 元，比上一期上涨 12 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 64.0 美金，但进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。9 月先进矿井大概率将不受 276 限制开始增产，后续供给端回升较为确定。9 月进入动力煤消费淡季，操作上，短期观望或关注做空机会。</p> |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|---|
| 玻璃 | 3 | 2 | 2 | 3 | <p>南方上涨幅度大于北方，南北价差进一步扩大，随着北方天气降温，下游需求逐渐增加，后期南北价差应该会缩小。从市场调价来看，目前华南、华中相对比较稳定，华东、华北等地区继续发布涨价消息，东北、西南和西北也在跟进。沙河地区，依然是快步小跑的方式，厂家基本上保持每天上涨 10 元的涨势，同时库存保持相对低位。目前主流报价折合 09 和 01 盘面 1260-1270 元。华东地区，G20 期间，浙江当地生产企业生产不受影响，主要影响运输方面，据了解湖北地区玻璃船运会受到一定的影响，流入量会略有减少或者延后一段时间。金晶今天上调 40 元，目前主流报价折合 09 盘面 1260-1270 元，折合 01 盘面 13040 元。华中地区，受益于华南和华东地区价格大幅上涨，目前出库一直在增加，目前主流报价折合 09 盘面 1310 元。操作上建议，逢低做多。</p> |
| PTA | 3 | 3 | 3 | 2 | <p>短期市场矛盾集中在 G20 下游聚酯大幅减产，时间节点来看 8 月下旬聚酯负荷急剧下滑需求萎缩导致 PTA 会出现阶段性累库存，9 月初 G20 限产结束聚酯负荷大幅回升 PTA 再度开始去库存，因此 9 月上旬将是较好的买入节点，但盘面已经开始提前反应，PTA 期现价格并没有大幅走弱。供应看恒力公布年度检修时间安排在 9 月份，预估检修带来的供应减量在 15 万吨左右，逸盛暂未确定年度检修，9 月合约基差收窄，仓单流出速度较快，8 月份汉邦装置超预期停车使得阶段性大累库存预期落空，当前一半以上货物集中在交割库（60 万吨），现货可流通、聚酯工厂原料库存不高，9 月合约交割对现货市场冲击不是特别大。近期涤纶产销跟随原料上涨转好，聚酯库存中性，现金流尚可。三四季度产业供需结构较好，中长期加工费有望底部回升，合约间套利方面 1-5 正套有望逐步走强，驱动主要在于三四季度 PTA 供应商集中检修。操作上建议根据盘面加工费 500 元/吨附近逢低做多 1 月合约及参与 1-5 正套价差走扩。</p> |

| | | | | | |
|------|---|---|---|---|--|
| 天然橡胶 | 2 | 2 | 3 | 3 | <p>主产国高产季来临，但 16 年库存结构改善叠加大量非标期现套利盘锁现货情况的涌现托住了现货价格，近期内外盘现货跟随期货小幅下跌，基差收窄，整体来看低价货混合胶持续升水老全乳胶，托住了交割品下跌空间，短期来看 9 月交割压力未完全释放偏空，1 月合约升水混合胶近 20%，后期需警惕交割前后随着期价回落套利盘解锁流入现货市场冲击脆弱的平衡，届时可能出现期现双杀式下跌。混合胶新标准公文在市场发酵，影响更多偏倡议，但会引起中游贸易商及轮胎企业关注，对混合胶进口逐步偏谨慎，以越南 3L 原胶冒充混合的行为逐渐减少。持仓方面 1611 合约快速增仓分担 1609 压力，因此 1609 合约向下空间不看太深。整体来看，16 年供需格局改善，现货价格平台将高于 15 年水平，但阶段性仓单压力未完全释放偏空，1 月合约高升水有回调驱动，中长期来看 17 年合约与混合胶价差收窄至 1000 元/吨以内时买入具备良好的安全边际。</p> |
| 甲醇 | 2 | 2 | 3 | 3 | <p>日前部分地区现货价格持稳。从甲醇市场基本面来看，上周国内装置开工率回落，东南亚、中东和南美地区部分上游装置有停车或降负，或影响后期到港。国内下游市场中，近期甲醛、二甲醚估算行业利润仍偏差，负荷偏低。烯烃方面，西北地区部分装置 8 月有检修，9 月初前华东部分地区装置或受到 G20 影响。预期短期期货价格震荡。</p> |
| 棉花 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>受美国种植区降雨预计美元走强影响，隔夜美盘跌 65 点，郑棉跌 105 点，昨日抛储成交率有所回升，抛储延期、外加新疆丰产，市场预计供应相对宽松，期价难以大涨，此外印度今年种植面积增加至 1.65 亿亩，市场预计供应将进一步增加。目前国内大型纺企原料依旧维持在 1-2 个月的用量，中小型企业相对少一些，纱线上周整体维持下跌趋势，国产 32s 报 22040 元/吨（-20），印度进口报价 21650 元/吨（-150），国内纱价再次高于进口纱线。下游坯布库存依旧维持高位、订单明显不足，价格依旧维持 6.68 元，纱线涨价带来的成本增加依旧是布厂的一大负担。在新旧棉空档期内，储备棉是市场唯一货源，现货供应逐渐转向宽松，关注收、抛储政策变动。新疆今年大概率增产，部分地区已经开始收购，量有限，收购价格为 6.5 元，单边风险较大，建议长期 1-5 正套持有。</p> |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 豆粕 | 2 | 2 | 2 | 2 | <p>美豆继续在 1000 美分上方窄幅震荡，Profarmer 的巡查数据正在印证美农对于大豆单产大增的预测。市场对美农偏空供需报告反应较为平淡，美豆出口需求强劲继续支撑市场，但美豆生长优良率维持在 72% 的高位制约美豆涨幅。中国进口商目前 10 月份之后的大豆买船不多，在美豆跌至当前位置，中国重新入场采购买船增加。8 月供需报告继续调降旧作库存，同时大幅调升新作单产，导致新作库存调升。美国大豆生长已经进入收官阶段，出现天气威胁的概率已经非常低。对于连豆粕而言，由于前期价格的大幅上涨，国内下游终端积极补库存，目前库存已达相对高位，国内下游补库存的意愿将有所减弱。尽管近期压榨量不小，油厂豆油库存上升不少，但油厂豆粕库存基本没怎么增加，反而是下游的渠道及终端库存增加非常明显，这就是明显的库存“搬家”。对于连豆粕而言，目前完全跟随美豆的脚步，我们始终在强调国内豆粕市场目前并不缺货，但是国内豆粕供需基本面在 8 月底之后美豆基本定产后才会发挥作用，目前看出口需求强劲推动美豆继续反弹，而连豆粕走势偏弱，二者出现背离，建议暂时观望。</p> |
| 豆油 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>隔夜豆油大幅回调，由于没有新利多，涨势暂缓。此前 NOPA 公布的数据显示截至 7 月底美国豆油库存为 17.43 亿磅，低于预期值 20 亿磅，且原油市场连续反弹也为油脂市场提供助力。从整体来看，2016/17 全球油脂去库存趋势减缓，未来棕榈油产量将逐渐恢复正常，豆油产量需关注美国天气，菜油虽然面临减产但国内临储菜籽油补充市场供给，全球油脂需求除印度外没有新增亮点，油脂目前不存在结构性的供需矛盾，原油近期触底反弹有利于维持油脂的供需平衡。近期棕榈油国内库存降至极限低位，可供交割货源十分紧缺，这导致豆-棕价差回调。而 MPOB7 月供需数据显示马来产量增幅低于预期，而出口增幅高于预期，导致库存环比略降，这进一步加剧了豆棕价差的缩小。但是从长远来看，国内豆油库存趋降，棕榈油库存趋升，操作上建议豆-棕价差扩大操作在价差企稳后择机再度介入，目前暂时观望。</p> |
| 大豆 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>农产品供给侧改革的政策导向使得国内新季大豆种植面积可能大幅增加，然而由于基数太低，实际产量增幅有限。目前黑龙江、内蒙局部大豆产区降水偏少，产量下降预期较强。前期豆一萎靡的原因主要在于需求侧，国际低价转基因大豆大量流向国内食品豆领域，冲击豆一市场。这也使得连豆一与美豆的相关性在增强。未来若食品领域进口豆对国产豆的隐性替代能够遏制，豆一有望走出慢牛。</p> |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|--|
| 菜粕 | 2 | 3 | 3 | 2 | 夜盘随美豆跳水。近期欧盟降水较多，可能影响菜籽产量，加拿大墒情转为一般，两边天气状况需保持持续关注。目前进口菜籽压榨利润较好，压榨开工率上升，菜粕近期内将弱势运行。中期来看鉴于水产养殖旺季来临，需关注欧盟以及加拿大菜籽真实产量水平后，再评估驱动方向。近期菜籽买船较多，近月将弱势跟随豆粕走势。而中远期由于对加菜籽进口指标收严担忧，会有一定炒作。中期关注天气以及盘面运行情况，由于美豆单产一次性调整到较高位置，短期内不会有更利空消息，后市预计弱势低位震荡择机反弹。美豆没有破位下跌之前，建议继续持有买豆粕抛菜粕策略。 |
| 菜油 | 2 | 2 | 2 | 3 | 菜油夜盘跳水下跌。短期内棕油支撑油脂系高位整理。而由于7月中一度打开进口利润窗口，加之加菜籽产量预计丰产，压榨利润较好而导致油厂开工率上升，国内商业库存充足，菜油后期将弱势跟随油脂板块运行，关注棕油近强远弱格局，可作为对冲头寸建立套利策略。需关注加拿大菜籽真实产量水平后，再评估其独立行情。 |
| 棕榈油 | 2 | 2 | 3 | 2 | 隔夜美豆油震荡下挫，高位再度收阴，短期势头继续转弱。昨日马棕榈油小幅高开后偏强震荡，日线继续收阳，BMD11月毛棕榈油期货上涨0.9%。供给偏紧，出口良好继续支撑马盘。今日即将公布的8月1-25日数据预计环比增幅仍可观。虽然马棕8月产量预计环比7月增加，但中国及印度进口需求支撑下，马棕11月短期上破前高虽有难度，但也难有大幅回跌。昨日国内油脂偏强震荡，棕榈油领涨，01合约豆棕价差跌至800以下，创出近期新低。国内港口棕榈油库存较前两天的28万吨稍回升致30万吨，但仍处于历史很低位置。昨日7月棕榈油数据公布，33.2万吨的进口环比6月增加近40%，在市场预期之内。8-9月虽然根据船运公司的发货数据，预计单月进口在40-50万吨。但或因中秋节消耗、港口到船较慢等因素，港口库存回升异常缓慢。因此，短期在现货紧张支撑下，棕榈油仍是易涨难跌，偏强运行。操作上，马棕前高仍旧承压，谨慎者暂时观望，等待更安全的短多时机。做多豆棕价差者谨慎持有，国内港口库存仍紧，豆棕价差预计仍将反复。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 白糖 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>洲际交易所原糖 10 月合约收低 0.51 美分，或 2.46%，收于每磅 20.22 美分。一方面技术上，周三的大幅下跌触发了自动卖单，另一方面巴西降雨令 8 月下半月中西部甘蔗压榨速度放缓带动买盘的原因。从总体来看，巴西处于压榨高峰期，中南部产量的上调，且主产国巴西和印度天气整体处于正常状态，中短期大幅上涨乏力。CFTC 的非商业净多持仓再次小幅回落，短期国际糖市基本面相对偏空情况下，基金的态度对于走势影响较大。在主产国天气不出现大的问题的前提下，短期仍主要受到巴西压榨高峰期的压制，外盘维持高位震荡概率较大。国内郑糖随着外盘调整，以及国内现货价格而小幅回落，预计到本榨季结束，国内供需面仍然宽松，现货并不好卖，其中 7 月份 61 万吨，上月销售 73 万吨，去年同期 85 万吨，销售数据较差。7 月份国内进口 42 万吨，环比小幅增加，处于预估区间的下端。9 月份仓单数量仍在高位，近月压力较大。近期现货成交略有好转，主要是受到双节备货的带动。上周国家查货大批走私糖，有效打击了走私的行为，近期走私糖或大幅减少。抛储的原则：产区糖价 6000 以上保持 10 天以上，产销率超过 75%。看来月底产销率达标是一定的，但是现货价格能否上 6000，仍需要观察，榨季末抛储的概率在加大，周三南宁现货价格回落 30 元至 5940，现货价格在 6000 附近承压。操作策略上建议观望，1701 合约上方 6300-6350 压力较大，待价格涨至 6350 附近可轻仓做空。</p> |
|----|---|---|---|---|---|

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>受近期传言央行窗口指导部分银行减少隔夜资金融出以及央行重启 14 天逆回购以降杠杆影响，近期资金面延续趋紧势头。昨日央行如预期同时进行了 7 天和 14 天逆回购操作，价格持平于上次。从昨天央行的整体表现来看，央行增加 14 天期逆回购操作，缓解目前流动性阶段性紧张态势、平滑资金的需求的意味更大。同时为了丰富稳定资金面操作工具，并不会代替 7 天逆回购。预计今日甚至后期 7 天与 14 天期逆回购操作均会滚动操作。后期若资金面再度发生波动，预计年内央行仍将通过公开市场、MLF 以及 PSL 等工具向市场投放流动性。基本面方面，7 月经济数据全面走弱，经济短期企稳基本无望，基本面对债市的支撑不改。一级市场方面，昨日招标的利率债结果基本符合市场预期，但在资金面趋紧的背景下，整体对二级市场影响有限。二级市场方面，受 14 天逆回购操作利率维持年初 2.4% 的影响下小幅下行，整体呈日内震荡格局。目前利率债收益率上行趋势并未传导至信用债市场，后续关注信用债市场表现。整体看，债市受益于基本面偏弱、增量资金涌入、金融机构负债成本下行、人民币企稳回升以及外国央行宽松引起的国内央行的宽松预期等多重利好，期债依然处于上涨趋势。但期债在经过连续大涨后，各边际不利因素导致期债出现了短期调整，但短期债市调整不必恐慌，利率大幅上涨或下跌均缺乏进一步催化因素。维持推荐期债方向性策略上逢显著回调即做多的操作建议，前多谨慎持有，T1612 合约关注 100.5 元支撑。中长期来看，未来经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向，债牛格局不变，但波动较大，注意风险。关注公开市场操作情况。</p> |
|----|---|---|---|---|---|